

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hiện tại	26.300 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	29,3%
Trading time	3-6 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý II/2025	Quý III/2025	Quý IV/2025
P/E	11,75	10,50	7,01
P/B	1,29	1,49	1,48
ROE	7,87	4,87	9,14
ROA	4,05	2,51	4,84
Beta	0,95	0,80	0,69
EPS (VNĐ)	1.638	2.228	3.473

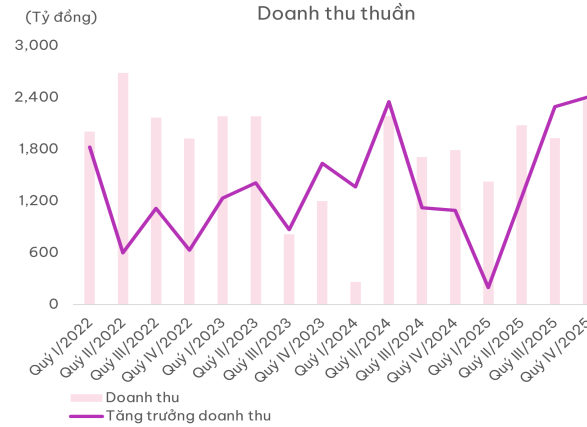
Lợi nhuận sau thuế	405%
Lợi nhuận trước thuế	409%
Doanh thu	97%

■ Thực hiện 2025 ■ Kế hoạch 2025

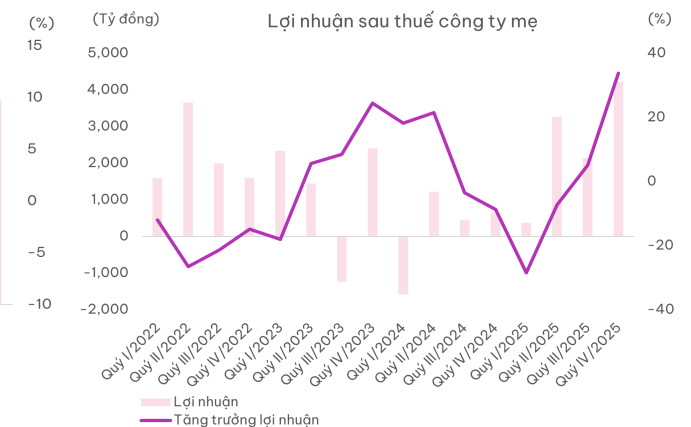
Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: nghiamt@vikkibanks.vn



Nguồn: VikkiBankS Research



Nguồn: VikkiBankS Research

Luận điểm đầu tư:

Trong quý 1/2026, NT2 ước tính doanh thu đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+44% YoY), chủ yếu nhờ mức nền thấp của cùng kỳ. Tuy nhiên, động lực tăng trưởng cũng được củng cố bởi yếu tố vận hành khi sản lượng điện đạt khoảng 945 triệu kWh, vượt 40% kế hoạch. Đáng chú ý, sản lượng hợp đồng (Qc) đạt 897 triệu kWh (+43% YoY), chiếm phần lớn tổng sản lượng phát điện, cho thấy NT2 được huy động ở mức cao và duy trì tỷ trọng sản lượng có tính ổn định, qua đó hạn chế phụ thuộc vào thị trường phát điện cạnh tranh.

Biên lợi nhuận được hỗ trợ bởi chi phí đầu vào thuận lợi khi giá khí bình quân tháng 1 ở mức 9,185 USD/MMBTU (+0,9% MoM, -2,7% YoY), vẫn thấp hơn so với cùng kỳ. Nhờ đó, NT2 hưởng lợi kép từ cả sản lượng huy động cao và mặt bằng chi phí nhiên liệu thấp.

Doanh nghiệp đang bước vào giai đoạn cuối của chu kỳ khấu hao khi phần lớn tài sản cố định đã gần hết vòng đời, giúp chi phí khấu hao giảm dần và hỗ trợ biên lợi nhuận kế toán trong ngắn hạn. Cùng với đó, việc duy trì thuế suất TNDN ưu đãi 10% theo Nghị định 218/2013/NĐ-CP tiếp tục đóng vai trò là lợi thế cấu trúc, giúp NT2 duy trì mức sinh lời cao hơn tương đối so với các doanh nghiệp cùng ngành.

Theo IRI và CCSR, hiện tượng El Niño có khả năng quay trở lại từ giữa năm 2026, có thể làm suy giảm sản lượng thủy điện. Trong bối cảnh đó, các nhà máy nhiệt điện khí như NT2 nhiều khả năng sẽ được tăng cường huy động, qua đó mở rộng dư địa sản lượng. Tuy nhiên, mức độ hưởng lợi thực tế vẫn phụ thuộc vào diễn biến giá khí đầu vào và cơ chế điều độ của hệ thống điện.

Rủi ro: Giá nguyên liệu tăng, thay đổi chính sách, giá điện, tiến độ dự án, tỷ giá,...

CTCP Điện lực Dầu khí Nhơn Trạch 2 (HOSE: NT2)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~26.300	>29.500	~23.500	~29.000	~34.000	<23.000	~29.000-34.000



Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch ngày 20/04, NT2 tăng giá đồng thời xuất hiện mẫu hình nến Doji cho thấy tâm lý phân vân của các nhà đầu tư.

Hiện tại, nhóm đường SMA 20 và SMA 50 ngày đóng vai trò là kháng cự quan trọng trong ngắn hạn, cho thấy yếu tố rung lắc và giằng co với biên độ hẹp có thể tiếp diễn trong quá trình kiểm tra lại ngưỡng kháng cự trên.

Mặt khác, giá cổ phiếu đang được nâng đỡ khá tốt bởi đường SMA 100 ngày và ngưỡng Fibonacci Retracement 78.6% (tương đương vùng 25.000-26.500) trong bối cảnh chỉ báo MACD đang dần thu hẹp khoảng cách với đường Signal sau khi cho tín hiệu bán trước đó. Nếu tín hiệu mua xuất hiện trở lại thì kịch bản phục hồi có thể xảy ra trong các phiên tới.

Chiến lược giao dịch:

Giải ngân thăm dò và gia tăng khi có sự đồng thuận của dòng tiền. Mục tiêu hướng đến là vùng đỉnh cũ tháng 2/2026 và ngưỡng Fibonacci Projection 168.1%.

HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Danh sách khuyến nghị theo phân tích kỹ thuật

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
NT2	21/04/2026	~26.300	~34.000	<23.000			
PC1	25/03/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/03/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/02/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	05/01/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28.000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	07/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	06/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	05/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: nghiamt@vikkibanks.vn

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

• Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 – 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

• Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

• Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 – 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.